

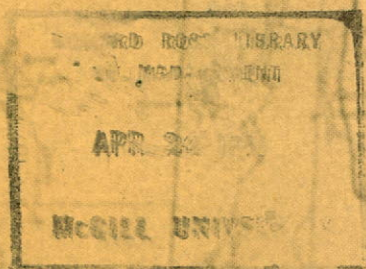
LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

QUEBEC

LABRADOR



Annual report
Rapport annuel
1978



Schefferville

Labrador City

Chemin de fer

QNS&L

Quebec North Shore and Labrador Railway

Sept-Îles

St. Lawrence River



Labrador Mining and Exploration Company Limited

Incorporated under the laws of Newfoundland / Société constituée en vertu des lois de Terre-Neuve

Annual Report for the year ended December 31, 1978

Rapport annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 1978

Highlights

Sommaire

	1978	1977
Earnings per share/Bénéfice par action	\$ 4.20	\$ 5.27
Dividends — regular, per share Dividendes — réguliers, par action	\$ 2.518	\$ 2.376
Dividend — special, per share Dividende — spécial, par action	\$ 3.00	—
Working capital/Fonds de roulement	\$47.44 millions	\$45.59 millions
Investments/Placements	\$35.05 millions	\$41.24 millions

Contents / Table des matières

Directors' report	3
Financial pages	7
Financial review/Résumé financier	11
Rapport du conseil	12
Pages financières	16

Annual Meeting

Thursday, May 10, 1979, 3 p.m. (Eastern Daylight Time),
British Columbia Room, The Royal York Hotel,
100 Front Street West, Toronto.

Assemblée annuelle

Le jeudi 10 mai 1979 à 15 heures (heure avancée de l'Est),
salon de la Colombie Britannique, Hôtel Royal York,
100 Front Street West, Toronto.



Labrador Mining and Exploration Company Limited

Directors /Conseil d'administration

Robert F. Anderson *Cleveland*

Maurice Archer *Montréal*

Lewis H. M. Ayre *St. John's, Nfld.*

Conrad M. Black *Toronto*

G. Montegu Black *Toronto*

Dixon S. Chant *Toronto*

† Nelson M. Davis *Toronto*

David M. Dunlap *Toronto*

A. L. Fairley, Jr. *Birmingham, Ala.*

P. C. Finlay *Toronto*

Richard Geren *Sept-Îles*

G. W. Humphrey *Cleveland*

Allen A. McMartin *Bermuda*

Duncan McMartin *Bermuda*

Duncan Cameron McMartin *Bermuda*

James N. Purse *Cleveland*

C. Bruce Ross *Toronto*

†Deceased March 13, 1979

Décédé le 13 mars 1979

Officers /Direction

P. C. Finlay *Chairman of the Board/Président du conseil*

C. Bruce Ross *President and General Manager/Président et directeur général*

Wendell F. White *Vice-President and Treasurer/Vice-président et trésorier*

C. G. Cowan *Secretary/Secrétaire*

GENERAL COUNSEL/CONSEILLERS JURIDIQUES

Holden, Murdoch & Finlay — Toronto

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

TRANSFERTS ET ENREGISTREMENT

*Crown Trust Company, Toronto and Montreal
Canada Permanent Trust Company, St. John's, Nfld.*

AUDITORS/VÉRIFICATEURS-COMPTABLES

Thorne Riddell & Co., Toronto

REGISTERED OFFICE/SIÈGE SOCIAL

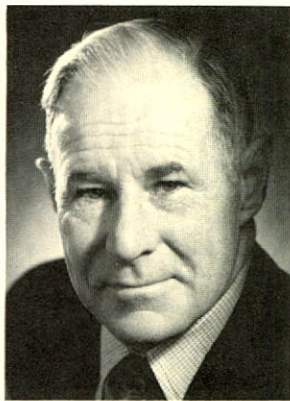
240 Water Street, St. John's, Nfld.

EXECUTIVE OFFICE/SIÈGE ADMINISTRATIF

*Suite 601, P.O. Box 221, Commerce Court East,
Toronto, Ontario M5L 1E8*



P. C. Finlay



C. B. Ross

DIRECTORS' REPORT

To the Members:

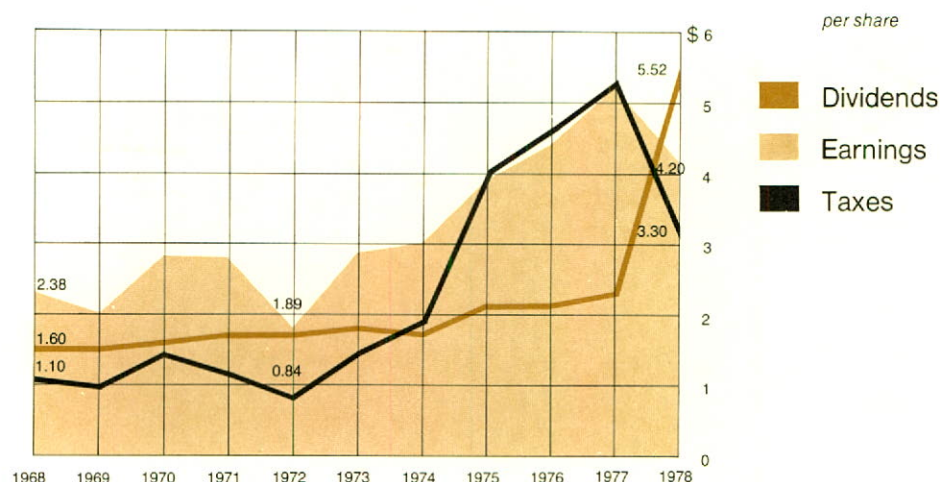
Submitted herewith is the report for the 43rd year of operations of Labrador Mining and Exploration Company Limited. The report includes the Balance Sheet and the Statements of Earnings and Retained Earnings and Changes in Financial Position for the year 1978, with comparable figures for 1977.

A major proportion of the income of Labrador Mining continues to be derived from royalties on iron ore mined by Iron Ore Company of Canada. Consequently, a strike at Iron Ore Company which began on March 9, 1978, and lasted four and one-half months, caused a lengthy interruption in production which reduced royalty revenue and depressed earnings of Labrador Mining for the year 1978. Net earnings in 1978 were \$13.855 million, or \$4.20 per share, compared to \$17.404 million or \$5.27 per share a year earlier.

The selling price of iron ore pellets was increased by 5.6% in February, 1978, and by a further 3.9% in September, 1978. The benefits of these increases were offset, in part, by escalating tolls on the St. Lawrence Seaway and higher vessel charges. The tolls are scheduled to rise again in each of the years 1979 and 1980.

Revenue from royalties on iron ore and gain on foreign exchange were lower in 1978 than in 1977. Interest and dividend income were slightly higher in 1978. Taxes, totalling \$10.432 million, were much lower because of reduced revenue and higher deductions for exploration expenditures. Profit on sale of investments, less applicable income taxes, during 1978 amounted to \$1.377 million. There was no comparable item in 1977.





Members' Equity

in millions of dollars

Outstanding shares remained constant at 3.3 million throughout this period.

Investments

The significant investments of Labrador Mining at December 31, 1978, were as follows:

Company	Shares	% Interest
Iron Ore Company	394,078	3.846
Noranda Mines Limited	815,310	3.2*
Beaufort Exploration Limited	20,000 Class A Common 20,000 Class A Preferred	

*We are advised that the merger of Noranda and Mattagami Lake Mines Limited will be completed around the end of March 1979 at which time the interest of Labrador Mining will be approximately 2.8% rather than 3.2%.

Other investments of Labrador Mining are in cash and time deposits of over \$38,350,000 and in debentures of Iron Ore Company of \$1,739,000.

Sale of investments

Labrador Mining sold its investment of 300,000 shares in Domtar Limited at \$27 per share net in December 1978.

Under a stock sale agreement, dated December 31, 1970, Labrador Mining agreed to sell to other shareholders of Iron Ore Company, 53,513 shares of Iron Ore Company at a price per share equal to the book value per share (approximately \$38) of Iron Ore Company shares at December 31, 1978, which will reduce the interest of Labrador Mining from 3.846% to 3.323% in Iron Ore Company. This sale was completed March 1, 1979.

Dividends

Regular quarterly dividends of \$0.62964 per share, totalling \$2.5186 per share, were paid in 1978. In addition, a special dividend of \$3.00 per share, totalling \$9.9 million, was declared by the Board of Directors on October 3, 1978, and paid out of capital surplus on October 30, 1978.

Production and sales of iron ore

Production of crude ore from Labrador Mining lands in Newfoundland amounted to 31.6 million tons in 1978, a much lower quantity than in 1977. Of the total quantity, 3.9 million tons were mined in the Schefferville area and 27.7 million tons in the mines at Labrador City.

While some ore is sold as direct shipping ore, most ore is processed and sold as concentrate and pellets. These processes reduce weights, resulting in a significant difference between tonnage mined and tonnage sold.

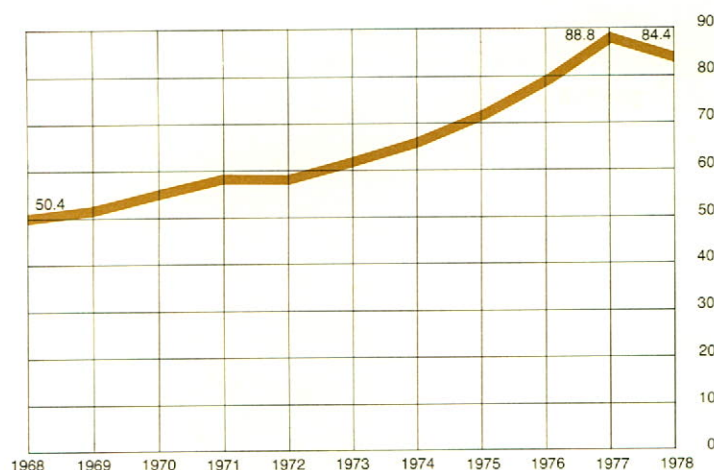
The premium on the U.S. dollar was higher and ore prices were increased during 1978, resulting in marginally higher royalties per ton than in 1977. Product sales were much lower, as indicated in the following tabulation.

Product	Millions of long tons sold	
	1978	1977
Direct shipping ore (Schefferville)	1.6	1.8
Concentrate (Labrador City)	3.8	6.3
Pellets (Labrador City)	6.6	10.3
Pellets (Sept-Iles)	1.9	2.7
	<u>13.9</u>	<u>21.1</u>

Proven reserves on Labrador Mining lands are sufficient to maintain current rates of production for generations.

Exploration

Exploration expenditures amounted to \$4.749 million during 1978, compared to \$657,000 in 1977. All of the increased exploration expenditures were due to Labrador Mining's first venture into oil and gas exploration, amounting to \$4.120 million in two drilling funds associated with Dome Petroleum Limited exploring for oil and gas in the Beaufort Sea. Through these drilling funds, Labrador will be entitled to a pro-rata share of a Net Profits Interest in up to 10 wells



Share Information

The common stock of Labrador Mining and Exploration Company Limited is listed on the Toronto and Montreal stock exchanges. The following tabulation indicates on a quarterly basis the price range and the dividends paid per share during the past two years.

Quarter	Sale price per share				Dividends per share	
	1978		1977		1978	1977
	High	Low	High	Low		
1	\$33½	\$32¼	\$34½	\$28¾	\$0.629	\$.594
2	36	32	35	30¾	0.629	.594
3	44	37	34½	31	0.629	.594
4	45	37½	33	31	0.629	.594
					3.00*	

*Special

being drilled by Dome during the next several years.

Mineral exploration expenditures during 1978 were similar to those of 1977 but exposure was increased because more work was done on projects jointly financed with others. Some work was done on the Labrador Mining concessions exploring for base metal occurrences but nothing of particular interest was found. One borehole, drilled on a property in Newfoundland which is being explored under an agreement with Brinco Limited, intersected copper mineralization. Further drilling is planned to determine the importance of the zone.

Joint programs were continued with Esso Minerals Canada in selected areas of Quebec and British Columbia. Results of the work were regarded as sufficiently interesting to expand the program moderately in 1979. Drilling on base metal prospects in California and Oregon failed to disclose anything of economic importance.

The iron ore industry

Canada mines more than 50 million tons of iron ore per year to feed Canadian steel mills and to sell to steel mills in the U.S.A., Europe and Japan. These export sales are an important source of foreign currency which is

badly needed by Canada to balance exchange payments. The success of the iron ore producers in selling large quantities of ore tends to obscure the fact that competition for these sales is severe in every market. The elements of price, quality, availability and reliability are of paramount importance to the ore consumers. The nature and intensity of competition in the iron ore industry deserves more consideration than it receives at the present time from the architects of our tax structures.

Iron ore is found in abundance on every continent. Many countries have iron ore deposits of higher grade than that available from lands of Labrador Mining. By comparative world standards, Labrador ore is lean and must be up-graded to meet market requirements, which, of course, adds to the cost of production. In the case of Labrador ore, such circumstances as the remoteness of mining operations, distance to tidewater and prevailing weather in the region, contribute further to operating costs that impose on the operation the necessity of maintaining the highest level of efficiency in order to meet world competition in the market place.

Directors

We wish to thank A. L. Fairley, Jr., who retired as President of this company at year end, for his good

MEMBERS OF RECORD as at December 31, 1968-1978

Residence	Members		%		Shares		%	
	1968	1978	1968	1978	1968	1978	1968	1978
Canada	2,489	1,481	80.00	77.22	2,454,364	2,488,207	74.37	75.40
USA	576	404	18.52	21.06	830,846	806,026	25.18	24.43
UK	23	14	.74	.73	9,602	1,127	.29	.03
Others	23	19	.74	.99	5,188	4,640	.16	.14
TOTAL	3,111	1,918	100.00	100.00	3,300,000	3,300,000	100.00	100.00

services to the company during the past 15 years. Mr. Fairley will continue as a Director of the company and, accordingly, we will not lose the benefit of his advice.

Maxwell C. G. Meighen and A. Bruce Matthews have retired as Directors and we wish very much to express our appreciation for their sound advice and guidance over many years, which will be missed in the future.

We welcome five new Directors elected to the Board since the last Annual Meeting, namely, Conrad M. Black, G. Montegu Black, Dixon S. Chant, Duncan C. McMartin and C. Bruce Ross.

The late Nelson M. Davis was also elected a Director since the last Annual Meeting but died suddenly on Tuesday, March 13, 1979. His passing will be a great loss to your company as we were looking forward to a pleasant and fruitful association with him in the years to come. His wisdom and experience will be sadly missed. Our sympathies are extended to his wife and family.

The future

Labrador Mining is in a very sound financial position and much better results are expected for 1979 than in 1978 when earnings were adversely affected by the lengthy strike at Iron Ore Company. Iron ore royalty income should increase approximately 50% over 1978, although the market for iron ore will be competitive and demand for concentrate and pellets may decline in the latter half of the year, both overseas and in the U.S.A. Iron Ore Company earnings will be higher in 1979 but that company will still face cost increases, particularly if the world price of oil rises beyond already expected levels. To meet the inflationary pressures on production costs, Iron Ore Company is making good progress in increasing plant efficiency.

Unless unforeseen difficulties arise, Labrador Mining's earnings in 1979 are expected to return to the level attained in 1977.

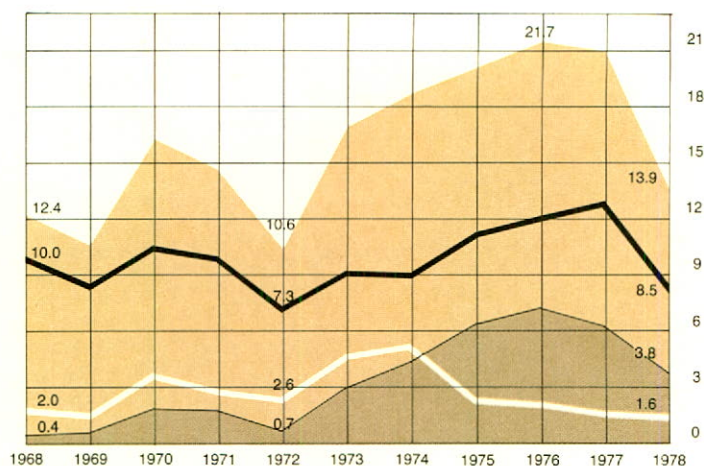
Appreciation

We conclude this report with the sincere expression of appreciation of the Board of Directors to the management and staff for their cheerfully rendered service and cooperation during the past year.

*P. C. Finlay,
Chairman of the Board*

*C. B. Ross,
President*

March 29, 1979



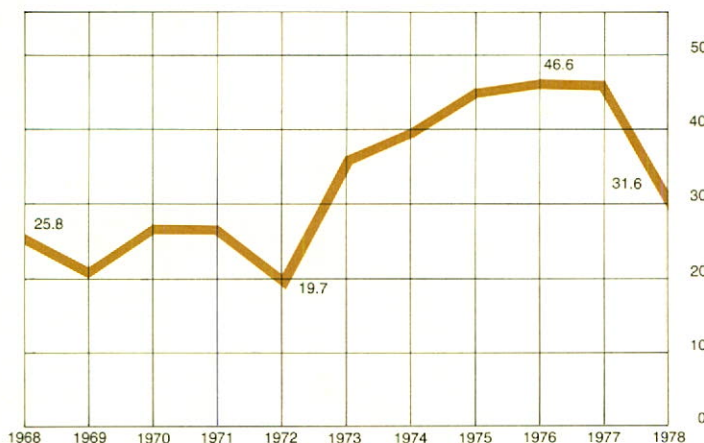
Product Sales from
Labrador Mining Lands

in millions of long tons



Crude Ore Mined from
Labrador Mining Lands

in millions of long tons



Labrador Mining and Exploration Company Limited



STATEMENT OF EARNINGS year ended December 31, 1978

	1978	1977
Revenue from royalties on iron ore	\$22,973,393	\$30,262,023
Expenditure		
Exploration expenses	4,749,120	656,571
Administrative expenses	463,153	660,024
Depreciation	14,896	17,409
	5,227,169	1,334,004
Earnings from operations	17,746,224	28,928,019
Other income		
Iron Ore Company of Canada		
Increase in equity (note 2)	—	1,290,536
Interest on debentures	114,532	109,974
Dividends received	1,314,903	1,218,372
Other interest	3,191,390	2,619,192
Foreign exchange gain	473,193	785,297
Ore car rental and sundry income	70,376	122,090
	5,164,394	6,145,461
Earnings before taxes and extraordinary item	22,910,618	35,073,480
Taxes		
Newfoundland royalty taxes	4,529,000	5,959,000
Income taxes	5,903,000	11,710,000
	10,432,000	17,669,000
Earnings before extraordinary item	12,478,618	17,404,480
Gain on sale of investment (net of \$452,000 income taxes)	1,376,770	—
NET EARNINGS	\$13,855,388	\$17,404,480
EARNINGS PER SHARE		
Before extraordinary item	\$3.78	\$5.27
Net earnings	\$4.20	\$5.27

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS year ended December 31, 1978

	1978	1977
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	\$83,985,944	\$74,422,264
Net earnings	13,855,388	17,404,480
	97,841,332	91,826,744
Dividends		
Regular	8,311,248	7,840,800
Special	9,900,000	—
Deemed dividend on capitalization of retained earnings (note 4)	19,800,000	—
	38,011,248	7,840,800
BALANCE AT END OF YEAR	\$59,830,084	\$83,985,944

Labrador Mining and Exploration Company Limited

BALANCE SHEET as at December 31, 1978

	1978	1977
Assets		
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 114,561	\$ 42,487
Short-term deposits	38,350,000	38,813,564
Accounts receivable	11,913,599	10,050,063
	50,378,160	48,906,114
INVESTMENTS (notes 2 and 3)		
Iron Ore Company of Canada		
3.846% interest (underlying equity value in 1977)	12,501,974	12,501,974
Debentures, at cost	1,739,757	1,739,757
	14,241,731	14,241,731
Securities with quoted market value, at cost		
(quoted market value 1978, \$29,962,643; 1977, \$24,920,250)	20,803,135	26,994,365
	35,044,866	41,236,096
FIXED ASSETS, at cost		
Mining ore cars	1,829,282	1,829,282
Other	560,050	555,212
	2,389,332	2,384,494
Less accumulated depreciation	2,326,279	2,308,895
	63,053	75,599
MINING RIGHTS AND CONCESSIONS, at cost	1,885,767	1,885,767
	\$87,371,846	\$92,103,576

Notes to Financial Statements December 31, 1978

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Foreign currency translation: Transactions in foreign currencies are translated at the rates which prevailed at the dates of the transactions; foreign currency current assets and current liabilities are translated at the rate prevailing at the end of the year.

Exploration: All oil and gas and mining exploration costs are written off in the year incurred. If a property is determined to be economic, then all subsequent costs are deferred and would be amortized against related production.

Income taxes: The company follows the tax allocation method of accounting whereby the provision for income taxes is based on the income reported in the accounts.

The benefits arising from the frontier exploration allowance provisions of the Income Tax Act are treated as a reduction of the current year's income tax provision.

2. IRON ORE COMPANY OF CANADA

Pursuant to a 1970 agreement the company is required to sell, on January 1, 1979, to other shareholders of Iron Ore Company of Canada (I.O.C.) 53,513 of its 394,078 shares of I.O.C. at their book value at December 31, 1978.

The company has decided that, because of the impending reduction of its interest in and influence over I.O.C., it is no longer appropriate to use the equity method of accounting for its investment in I.O.C. Accordingly the carrying



<i>Liabilities</i>	1978	1977
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable	\$ 148,969	\$ 134,334
Income taxes payable	832,955	1,517,303
Newfoundland royalty taxes payable	1,959,838	1,665,995
	<u>2,941,762</u>	<u>3,317,632</u>

Members' Equity

CAPITAL STOCK (note 4)		
Authorized		
4,000,000 shares of \$1 each		
Issued		
3,300,000 shares	23,100,000	3,300,000
CONTRIBUTED SURPLUS	1,500,000	1,500,000
RETAINED EARNINGS	59,830,084	83,985,944
	<u>84,430,084</u>	<u>88,785,944</u>

Approved by the Board
P. C. FINLAY, *Director*
C. B. ROSS, *Director*

	<u>\$87,371,846</u>	<u>\$92,103,576</u>
--	---------------------	---------------------

value of this investment will be the value at which it was carried at December 31, 1977. For 1978 and future years the company will record as income only dividends received from I.O.C. rather than its share of the increase in the equity of I.O.C.

At December 31, 1978 the carrying value of the I.O.C. shares to be sold is \$1,697,967 and the selling price is \$2,030,287. The gain will be taken into account in 1979.

3. INVESTMENT IN OIL AND GAS PROPERTIES

During the year the company invested \$4,120,000 as a participant in two drilling programs in the Beaufort Sea and is entitled to earn a net profits interest in any future production from specified exploratory wells. \$4,040,000 was expended by the operator and has been written off as exploration expenditures. The balance of \$80,000 has been included in investments.

4. CAPITALIZATION OF RETAINED EARNINGS

On November 15, 1978 the members approved the transfer of \$19,800,000 of retained earnings to capital stock.

5. OTHER INFORMATION

	1978	1977
Remuneration of directors and senior officers	<u>\$241,581</u>	<u>\$225,682</u>
Loans to senior officers at end of year	<u>\$ 10,390</u>	<u>\$ 13,868</u>

Labrador Mining and Exploration Company Limited

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION year ended December 31, 1978

	1978	1977
WORKING CAPITAL DERIVED FROM		
Operations		
Earnings before extraordinary item	\$12,478,618	\$17,404,480
Items not requiring working capital		
Increase in equity in Iron Ore Company of Canada	—	(1,290,536)
Depreciation	14,896	17,409
	12,493,514	16,131,353
Sale of investment net of income taxes	7,648,000	—
	20,141,514	16,131,353
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Dividends paid	18,211,248	7,840,800
Investments	80,000	—
Additions to fixed assets	2,350	16,530
	18,293,598	7,857,330
INCREASE IN WORKING CAPITAL	1,847,916	8,274,023
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	45,588,482	37,314,459
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	\$47,436,398	\$45,588,482

AUDITORS' REPORT

To the Members of Labrador Mining and Exploration Company Limited

We have examined the balance sheet of Labrador Mining and Exploration Company Limited as at December 31, 1978 and the statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
January 23, 1979

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants



FINANCIAL REVIEW 1969-78 *in thousands of dollars* **RÉSUMÉ FINANCIER** *en milliers de dollars*

	1978	1977	1976*	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969
Income from royalties/ Revenu de redevances	22,973	30,262	25,954	23,007	16,367	12,199	7,418	10,670	10,993	7,725
Dividends/Dividendes	1,315	1,218	1,338	1,918	1,468	1,141	978	978	917	2,181
Interest/Intérêts	3,306	2,729	2,332	2,219	1,770	1,521	1,020	958	1,265	1,032
Share of increase (decrease) in equity in Iron Ore Company of Canada† Quote-part de l'augmentation (diminution) de la valeur de participation dans Iron Ore Company of Canada†	—	1,291	720	10	(2,235)	536	245	1,466	2,117	—
Other income/Revenus divers	543	907	803	442	155	173	205	135	167	116
TOTAL REVENUE/ TOTAL DES REVENUS	28,137	36,407	31,147	27,596	17,525	15,570	9,866	14,207	15,459	11,054
Expense/Dépenses	5,227	1,334	1,151	1,026	1,030	907	868	776	749	882
Income before taxes/ Revenu avant impôts	22,910	35,073	29,996	26,570	16,495	14,663	8,998	13,431	14,710	10,172
Income taxes/Impôts sur le revenu	5,903	11,710	10,500	8,900	6,400	4,960	2,760	3,970	4,840	3,305
Newfoundland royalty taxes/ Impôts sur les redevances, Terre-Neuve	4,529	5,959	4,930	4,550	—	—	—	—	—	—
Income before extraordinary item/ Revenus avant poste extraordinaire	12,478	17,404	14,566	13,120	10,095	9,703	6,238	9,461	9,870	6,867
Extraordinary item/Poste extraordinaire	1,377	—	—	—	—	—	—	—	(345)	—
NET INCOME FOR YEAR/ REVENUS NETS DE L'EXERCICE	13,855	17,404	14,566	13,120	10,095	9,703	6,238	9,461	9,525	6,867
Earnings per share/Bénéfice, par action	\$4.20	\$5.27	\$4.41	\$3.98	\$3.06	\$2.94	\$1.89	\$2.87	\$2.89	\$2.08
Regular dividends paid per share/ Dividendes réguliers versés, par action	\$2.518	\$2.376	\$2.20	\$2.20	\$1.80	\$1.90	\$1.80	\$1.80	\$1.70	\$1.60
Special dividend/Dividende spécial	\$3.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—

*Restated in 1977 to reflect Labrador Mining's equity share of a prior period adjustment by Iron Ore Company of Canada for the capitalization of leases.

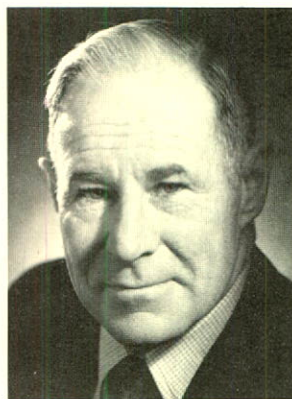
†In 1971 the company adopted the policy of including in income its proportionate share of the changes in its equity in Iron Ore Company of Canada instead of dividends received. 1970 figures are restated to reflect this policy. In 1978 the company reverted to the practice of taking into income dividends as received.

*Redressé en 1977 pour tenir compte de la quote-part de Labrador Mining dans un redressement effectué par Iron Ore Company of Canada sur une période antérieure relativement à la capitalisation de baux.

†À compter de 1971 la compagnie a inclus dans ses revenus sa quote-part de l'évolution de la valeur de sa participation dans Iron Ore Company of Canada au lieu des dividendes perçus. Les chiffres de 1970 sont ici redressés en conséquence. En 1978 la compagnie est retournée à la pratique d'inclure dans ses revenus les dividendes perçus.



P. C. Finlay



C. B. Ross

RAPPORT DU CONSEIL

Messieurs les membres,

Le conseil d'administration a l'honneur de vous soumettre le 43ème rapport d'exploitation de Labrador Mining and Exploration Company Limited. Ce rapport présente le bilan ainsi que les états des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice 1978, avec les chiffres comparatifs de l'année précédente.

Labrador Mining continue de tirer la plus grande partie de ses revenus de redevances sur le minerai extrait par Iron Ore Company of Canada. La grève de quatre mois et demi, entamée le 9 mars 1978 par le personnel d'Iron Ore Company, a longuement interrompu la production de minerai, réduisant ainsi les redevances encaissées par Labrador Mining et le bénéfice de cette dernière pour l'exercice 1978. En conséquence, le bénéfice net de l'exercice se dégage à \$13.855 millions, soit \$4.20 par action, contre \$17.404 millions et \$5.27 par action l'année précédente.

Le prix de vente des boulettes de minerai de fer a été relevé de 5.6% en février 1978, puis de 3.9% en septembre de la même année. Les avantages procurés par cette hausse ont été partiellement absorbés par l'augmentation des droits de péage sur la voie maritime du Saint-Laurent et l'accroissement des frais de transport par bateau. Ces droits de péage seront à nouveau augmentés en 1979 et en 1980.

Les revenus procurés par les redevances sur minerai de fer et les gains sur change étranger ont baissé par rapport à l'exercice précédent. Par contre, les intérêts et les dividendes encaissés sont en hausse légère. Les impôts, soit au total \$10.432 millions, sont sensiblement inférieurs en raison de la baisse des revenus et de la hausse des déductions pour frais d'exploration. Les bénéfices sur ventes de titres moins les impôts sur le revenu correspondants s'élèvent à \$1.377 million pour 1978. Aucun poste comparable n'existait en 1977.

Placements

Les principaux titres figurant au portefeuille de Labrador Mining au 31 décembre 1978 sont les suivants:

Compagnie	Actions	Pourcentage de participation
Iron Ore Company	394 078	3.846
Noranda Mines Limited	815 310	3.2*
Beaufort Exploration Limited	20 000 actions ordinaires de classe A	
	20 000 actions privilégiées de classe A	

**Nous avons été avisés que la fusion de Noranda et de Mattagami Lake Mines Limited serait terminée vers la fin mars 1979. La participation de Labrador Mining passera alors de 3.2% à environ 2.8%.*

Les autres placements de Labrador Mining se composent de plus de \$38 350 000 d'encaisse et de dépôts à terme et de \$1 739 000 de débentures d'Iron Ore Company.

Ventes de titres

Labrador Mining a vendu 300 000 actions de Domtar Limitée à \$27 net par action en décembre 1978.

En vertu d'une entente de vente de titres passée le 31 décembre 1970, Labrador Mining a accepté de vendre à d'autres actionnaires d'Iron Ore Company 53 513 actions de cette compagnie à un prix par action égal à leur valeur comptable au 31 décembre 1978 (environ \$38). À la suite de cette vente d'actions, terminée le 1er mars 1979, la participation de Labrador Mining dans Iron Ore Company passe de 3.846 % à 3.323 %.

Dividendes

Au cours de l'exercice, Labrador Mining a versé quatre dividendes trimestriels réguliers de \$0.62964 par action soit, au total, \$2.5186 par action. De plus, le 3 octobre 1978, le conseil d'administration a déclaré un dividende spécial de \$9.9 millions, soit \$3 par action, à même le surplus de capital au 30 octobre 1978.

Production et vente de minerai de fer

La production de minerai brut provenant des terrains de Labrador Mining à Terre-Neuve s'établit à 31.6 millions de tonnes en 1978, soit beaucoup moins qu'en

1977. Sur l'ensemble, 3.9 millions de tonnes proviennent de la région de Schefferville, et 27.7 millions des mines de Labrador City.

La plus grande partie du minerai est transformée en concentré et en boulettes bien qu'une certaine quantité soit vendue sans être traitée. Cette transformation s'accompagne d'une perte de poids et il existe par conséquent une différence sensible entre les quantités extraites et les tonnages vendus.

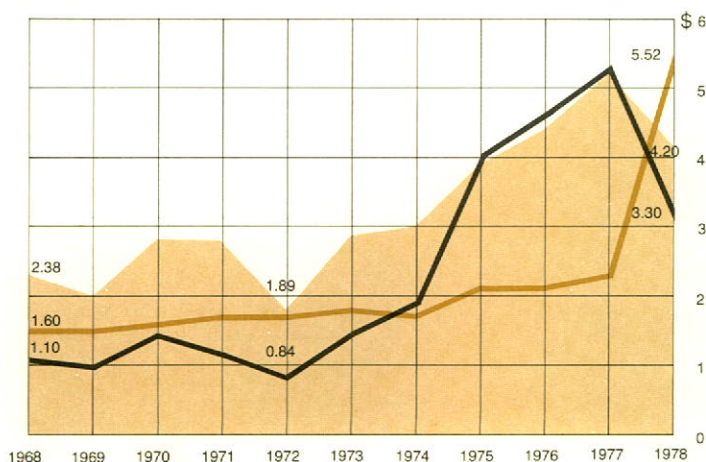
Malgré tout, en raison de la hausse de la prime du dollar américain et d'une augmentation des prix du minerai en 1978, les redevances par tonne ont légèrement augmenté par rapport à 1977. Les ventes restent cependant sensiblement inférieures comme l'indique le tableau ci-dessous.

	Millions de tonnes fortes vendues	
Produits	1978	1977
Minerai non traité (Schefferville)	1.6	1.8
Concentré (Labrador City)	3.8	6.3
Boulettes (Labrador City)	6.6	10.3
Boulettes (Sept-Îles)	1.9	2.7
	<u>13.9</u>	<u>21.1</u>

Les réserves prouvées sur les terrains de Labrador Mining sont suffisantes pour maintenir ce rythme de production pendant plusieurs générations.

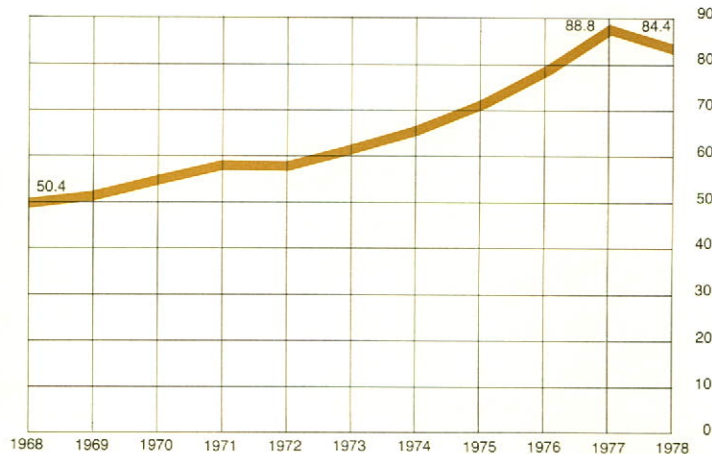
■ Dividendes ■ Bénéfices ■ Impôts

par action

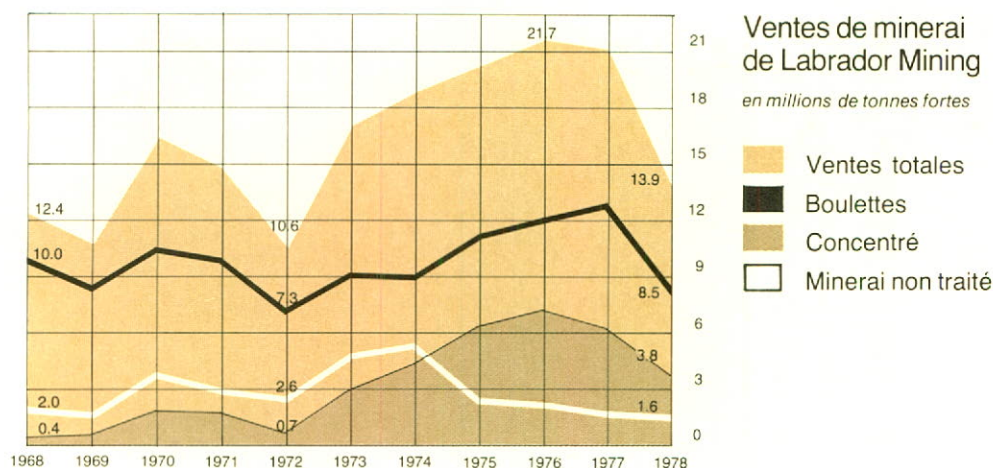


Avoir des membres

en millions de dollars



Le nombre des actions en circulation est resté constant à 3.3 millions pendant la période.



Production des terrains de Labrador Mining
en millions de tonnes fortes

Exploration

Les dépenses d'exploration minière se sont élevées à \$4.749 millions en 1978 contre \$657 000 en 1977. L'accroissement des dépenses d'exploration est attribuable à la première participation de Labrador Mining dans l'exploration pétrolière et gazière où elle a investi \$4.120 millions dans deux fonds de forage, en association avec Dome Petroleum Limited qui poursuit des recherches dans la mer de Beaufort. Cette participation permettra à Labrador de recevoir sa quote-part des bénéfices nets réalisés sur au plus dix puits forés par Dome au cours des prochaines années.

Les dépenses d'exploration minière restent comparables à celles de 1977, mais sont toutefois plus largement réparties puisqu'il s'agit essentiellement de travaux entrepris sur une plus vaste échelle, en collaboration financière avec des tiers. Certains travaux

d'exploration de gisements de métal commun ont été menés sur des concessions de Labrador Mining; aucune découverte intéressante n'a toutefois été faite. Un forage effectué à Terre-Neuve, en accord avec Brinco Limited, a permis de localiser une zone de minéralisation de cuivre. De nouveaux forages sont prévus pour déterminer l'importance de ce gisement.

Des programmes d'exploration conjoints se poursuivent avec Esso Minerals Canada dans certaines régions du Québec et de la Colombie Britannique. Les résultats semblent suffisamment intéressants pour développer modérément le programme en 1979. Les forages effectués sur des terrains présentant des possibilités de gisement de métal commun en Californie et dans l'Oregon n'ont pas permis de déceler de zone économiquement exploitable.

L'industrie du minerai de fer

Le Canada extrait plus de 50 millions de tonnes de minerai de fer par année, qui alimentent la sidérurgie canadienne et les aciéries des États-Unis, d'Europe et du Japon. Ces exportations sont pour nous une source importante de devises dont le Canada a grand besoin pour équilibrer sa balance des paiements. Le succès rencontré par les producteurs de minerai de fer en ce domaine tend à minimiser le fait que la concurrence, comme dans tout autre domaine, reste très vive. Les facteurs prix, qualité, disponibilité et fiabilité sont d'une importance considérable pour les consommateurs de minerai. La nature et l'intensité de la concurrence dans le secteur où nous travaillons méritent plus de considération qu'elles n'en reçoivent à l'heure actuelle de la part des planificateurs fiscaux.

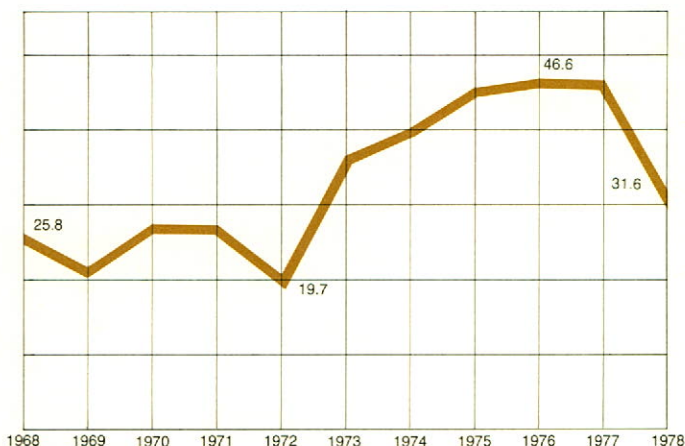
Le minerai de fer existe en abondance sur tous les continents. De nombreux pays disposent de gisements ayant une teneur beaucoup plus élevée que celle du minerai extrait des terrains de Labrador Mining. Par rapport aux normes mondiales, le minerai de Labrador

Renseignements sur les actions

Les actions ordinaires de Labrador Mining and Exploration Company Limited sont admises à la cote des Bourses de Toronto et de Montréal. Le tableau suivant indique quels ont été les fourchettes des cours et les dividendes versés pendant les deux derniers exercices.

	Cours de vente				Dividendes par action	
	1978		1977		1978	1977
Trimestre	Haut	Bas	Haut	Bas		
1er	\$33½	\$32¼	\$34½	\$28¾	\$0.629	\$0.594
2e	36	32	35	30¾	0.629	.594
3e	44	37	34¾	31	0.629	.594
4e	45	37½	33	31	0.629	.594
					3.00*	

*Spécial



Le conseil a le plaisir d'accueillir cinq nouveaux administrateurs élus depuis la dernière assemblée générale. Il s'agit de MM. Conrad M. Black, G. Montegu Black, Dixon S. Chant, Duncan C. McMartin et C. Bruce Ross.

Depuis la dernière assemblée annuelle, M. Nelson M. Davis avait aussi été élu administrateur de la compagnie; son décès inattendu, survenu le mardi 13 mars 1979, est une perte importante pour votre compagnie qui envisageait une association agréable et fructueuse au cours des années à venir. Son expérience et sa sagesse nous feront défaut. Nous présentons toutes nos condoléances à son épouse ainsi qu'à sa famille.

L'avenir

Labrador Mining se trouve dans une situation financière très saine et les résultats de 1979 devraient être très nettement supérieurs à ceux de 1978 qui se sont ressentis de la longue grève d'Iron Ore Company. Les redevances encaissées sur le minerai de fer devraient augmenter d'environ 50% par rapport à 1978, même si la concurrence reste vive et si la demande de concentré et de boulettes baisse au cours du deuxième semestre de l'année, tant outre-mer qu'aux États-Unis. Les bénéfices d'Iron Ore Company seront plus élevés en 1979, mais l'entreprise devra continuer de faire face à un accroissement de ses coûts, notamment si le prix mondial du pétrole brut augmente plus que prévu. De façon à pouvoir absorber le contrecoup des pressions inflationnistes, Iron Ore Company continue de progresser dans la voie d'une meilleure efficacité.

À moins de difficultés imprévues, les bénéfices de Labrador Mining devraient retrouver en 1979 le niveau qu'ils avaient atteint en 1977.

Remerciements

Pour conclure, le conseil d'administration désire présenter ses remerciements les plus sincères à la direction et au personnel de la compagnie pour leur aide et leur collaboration en 1978.

P. C. Finlay

Président du conseil

C. B. Ross

Président

le 29 mars 1979

est plutôt de faible teneur et nécessite un traitement intensif pour satisfaire aux besoins du marché, ce qui, bien entendu, ajoute d'autant à son coût de production. Ces facteurs, combinés à l'éloignement des lieux d'extraction, aux difficultés d'accès et à la rigueur du climat, contribuent à imposer des frais supplémentaires qui nous obligent à maintenir un taux de productivité supérieur si nous voulons affronter la concurrence mondiale sur les marchés qui nous intéressent.

Conseil d'administration

Nous désirons exprimer notre vive reconnaissance à M. A. L. Fairley, Jr., qui, à la fin de l'année, a pris sa retraite du poste de président après quinze ans de loyaux services. Nous continuerons cependant de profiter de ses conseils précieux, puisque M. Fairley restera parmi nous à titre d'administrateur.

MM. Maxwell C. G. Meighen et A. Bruce Matthews, administrateurs, ont également pris leur retraite. Nous les remercions des conseils judicieux qu'ils nous ont prodigués pendant de nombreuses années.

RÉPARTITION DES MEMBRES

au 31 décembre 1968-1978

Domicile	Membres		%		Actions		%	
	1968	1978	1968	1978	1968	1978	1968	1978
Canada	2,489	1,481	80.00	77.22	2,454,364	2,488,207	74.37	75.40
États-Unis	576	404	18.52	21.06	830,846	806,026	25.18	24.43
Royaume-Uni	23	14	.74	.73	9,602	1,127	.29	.03
Autres	23	19	.74	.99	5,188	4,640	.16	.14
TOTAL	3,111	1,918	100.00	100.00	3,300 000	3,300,000	100.00	100.00

Labrador Mining and Exploration Company Limited

BILAN au 31 décembre 1978

	1978	1977
Actif		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	\$ 114,561	\$ 42,487
Dépôts à court terme	38,350,000	38,813,564
Comptes à recevoir	11,913,599	10,050,063
	50,378,160	48,906,114
PLACEMENTS (notes 2 et 3)		
Iron Ore Company of Canada		
Participation de 3.846% (à la valeur comptable de consolidation en 1977)	12,501,974	12,501,974
Déventures, au coût	1,739,757	1,739,757
	14,241,731	14,241,731
Titres au cours du marché, au coût (cours du marché: 1978 — \$29,962,643; 1977 — \$24,920,250)	20,803,135	26,994,365
	35,044,866	41,236,096
IMMOBILISATIONS, au coût		
Wagonnets à minerai	1,829,282	1,829,282
Autres	560,050	555,212
	2,389,332	2,384,494
Moins amortissement accumulé	2,326,279	2,308,895
	63,053	75,599
CONCESSIONS ET DROITS MINIERS, au coût	1,885,767	1,885,767
	\$87,371,846	\$92,103,576

Notes aux états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Conversion des devises étrangères: Les transactions en devises étrangères sont converties aux cours du change en vigueur aux dates des transactions; l'actif à court terme et le passif à court terme en devises étrangères sont convertis au cours du change en vigueur à la fin de l'exercice.

Exploration: Tous les frais d'exploration de pétrole et de gaz et de mines sont radiés au cours de l'exercice pendant lequel ils sont encourus. Si une propriété est considérée rentable, alors tous les frais ultérieurs sont reportés et seraient amortis contre la production afférente.

Impôts sur le revenu: La compagnie utilise la méthode du report d'impôt selon laquelle la provision pour les impôts sur le revenu est fondée sur le bénéfice figurant dans les comptes.

Les avantages offerts par les dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu à l'égard de la base spéciale d'encouragement de l'exploration des régions frontalières réduisent la provision pour impôt courante.

2. IRON ORE COMPANY OF CANADA

En vertu d'un accord conclu en 1970, la compagnie s'engage à vendre, le 1^{er} janvier 1979, aux autres actionnaires de Iron Ore Company of Canada (I.O.C.) 53,513 actions de ses 394,078 actions de l'I.O.C. à leur valeur comptable au 31 décembre 1978.

La compagnie a décidé qu'étant donné une réduction imminente de sa participation dans l'I.O.C. et l'influence exercée sur celle-ci, il n'est plus indiqué d'utiliser la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation pour son placement dans l'I.O.C. Par conséquent, la valeur comptable de ce placement sera la même qu'au 31 décembre



	1978	1977
Passif		
PASSIF À COURT TERME		
Comptes à payer	\$ 148,969	\$ 134,334
Impôts sur le revenu à payer	832,955	1,517,303
Impôts sur redevances de Terre-Neuve à payer	1,959,838	1,665,995
	<u>2,941,762</u>	<u>3,317,632</u>

Avoir des membres

CAPITAL-ACTIONS (note 4)		
Autorisé		
4,000,000 d'actions à \$1 chacune		
Émis		
3,300,000 actions	23,100,000	3,300,000
SURPLUS D'APPORT	1,500,000	1,500,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	59,830,084	83,985,944
	<u>84,430,084</u>	<u>88,785,944</u>

Au nom du Conseil d'administration
P. C. FINLAY, administrateur
C. B. ROSS, administrateur

	<u>\$87,371,846</u>	<u>\$92,103,576</u>
--	---------------------	---------------------

1977. Pour 1978 et les exercices ultérieurs, la compagnie ne comptabilisera à titre de revenu que les dividendes reçus de l'I.O.C. plutôt que sa quote-part de l'augmentation dans l'avoir de l'I.O.C.

Au 31 décembre 1978, la valeur comptable des actions de l'I.O.C. devant être vendues est de \$1,697,967 et le prix de vente est de \$2,030,287. Le gain sera comptabilisé en 1979.

3. INVESTISSEMENT DANS DES PROPRIÉTÉS PÉTROLIÈRES ET GAZIÈRES

Au cours de l'exercice, la compagnie a investi \$4,120,000 à titre de société participante dans deux programmes de forage dans la mer de Beaufort et a droit de recevoir une quote-part des bénéfices nets dans les productions futures à partir de certains puits d'exploration. La somme de \$4,040,000 a été dépensée par l'exploitant et a été radiée comme frais d'exploration. Le solde de \$80,000 a été inclus dans les investissements.

4. CAPITALISATION DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Le 15 novembre 1978, les membres ont approuvé le transfert de \$19,800,000 des bénéfices non répartis au capital-actions.

5. AUTRES RENSEIGNEMENTS

	1978	1977
Rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs	<u>\$241,581</u>	<u>\$225,682</u>
Prêts aux dirigeants supérieurs à la fin de l'exercice	<u>\$ 10,390</u>	<u>\$ 13,868</u>

Labrador Mining and Exploration Company Limited

ÉTAT DES BÉNÉFICES de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

	1978	1977
Revenus de redevances sur minerai de fer	\$22,973,393	\$30,262,023
Dépenses		
Frais d'exploration	4,749,120	656,571
Frais d'administration	463,153	660,024
Amortissement	14,896	17,409
	5,227,169	1,334,004
Bénéfice d'exploitation	17,746,224	28,928,019
Autres revenus		
Iron Ore Company of Canada		
Augmentation de la valeur de participation (note 2)	—	1,290,536
Intérêt sur débentures	114,532	109,974
Dividendes reçus	1,314,903	1,218,372
Autres intérêts	3,191,390	2,619,192
Gain sur change	473,193	785,297
Location de wagonnets à minerai et revenus divers	70,376	122,090
	5,164,394	6,145,461
Bénéfice avant impôts et poste extraordinaire	22,910,618	35,073,480
Impôts		
Impôts sur redevances de Terre-Neuve	4,529,000	5,959,000
Impôts sur le revenu	5,903,000	11,710,000
	10,432,000	17,669,000
Bénéfice avant poste extraordinaire	12,478,618	17,404,480
Gain sur vente de placement (net d'impôts sur le revenu de \$452,000)	1,376,770	—
BÉNÉFICE NET	\$13,855,388	\$17,404,480
BÉNÉFICE PAR ACTION		
Avant poste extraordinaire	\$3.78	\$5.27
Bénéfice net	\$4.20	\$5.27

ÉTAT DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

	1978	1977
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$83,985,944	\$74,422,264
Bénéfice net	13,855,388	17,404,480
	97,841,332	91,826,744
Dividendes		
Réguliers	8,311,248	7,840,800
Spécial	9,900,000	—
Dividende réputé sur capitalisation des bénéfices non répartis (note 4)	19,800,000	—
	38,011,248	7,840,800
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	\$59,830,084	\$83,985,944



ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

	1978	1977
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation		
Bénéfice avant poste extraordinaire	\$12,478,618	\$17,404,480
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Augmentation de la valeur de participation dans Iron Ore Company of Canada	—	(1,290,536)
Amortissement	14,896	17,409
	12,493,514	16,131,353
Vente de placement moins impôts sur le revenu	7,648,000	—
	20,141,514	16,131,353
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Dividendes versés	18,211,248	7,840,800
Investissements	80,000	—
Additions aux immobilisations	2,350	16,530
	18,293,598	7,857,330
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	1,847,916	8,274,023
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	45,588,482	37,314,459
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$47,436,398	\$45,588,482

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux membres de Labrador Mining and Exploration Company Limited

Nous avons vérifié le bilan de Labrador Mining and Exploration Company Limited au 31 décembre 1978 ainsi que l'état des bénéfices, l'état des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
Le 23 janvier 1979

Thorne Riddell & Cie
Comptables agréés

Québec-Labrador Iron Ore Country

1866-1870 Reverend Louis Babel, O.M.I., a missionary surveyor, on a journey through what is known today as Québec-Labrador, observed existence of iron ore.

1892-1895 A. P. Low, a geologist for the Geological Survey of Canada, observed and reported the existence of large iron ore formations in the Québec-Labrador area.

1936 Labrador Mining and Exploration Company Limited was incorporated.

1938 Labrador Mining acquired its first iron ore concession in Labrador.

1941 Labrador Mining became a subsidiary of Hollinger Mines Limited.

1942 Hollinger North Shore Exploration Company, Limited was formed by Hollinger. It holds leases on iron ore lands in Québec.

1949 Iron Ore Company of Canada was formed to mine and process iron ore from lands in Labrador and Québec leased respectively from Labrador Mining and Hollinger North Shore.

1954 The first iron ore shipment from Schefferville reached Sept-Îles by the Québec North Shore and Labrador Railway.

1955 Iron Ore Company of Canada became Canada's largest producer of iron ore.

La région de minerai de fer Québec-Labrador

1866-1870 Lors d'un voyage dans les régions connues aujourd'hui sous le nom de la Fosse du Québec-Labrador, le révérend Louis Babel, O.M.I., remarque la présence de minerai de fer.

1892-1895 A. P. Low, géologue de la Commission géologique du Canada, constate la présence d'importants gisements de minerai de fer dans la région Québec-Labrador.

1936 Labrador Mining and Exploration Company Limited est créée.

1938 Labrador Mining obtient sa première concession de minerai de fer au Labrador.

1941 Labrador Mining devient une filiale des Mines Hollinger Limitée.

1942 Hollinger North Shore Exploration Company, Limited est créée par Hollinger. Elle détient des baux sur des terrains de minerai de fer au Québec.

1949 Iron Ore Company of Canada est fondée pour extraire et transformer le minerai de fer des terrains situés au Labrador et au Québec qu'elle sous-loue respectivement de Labrador Mining et de Hollinger North Shore.

1954 La première expédition de minerai de fer de Schefferville atteint Sept-Îles, par le chemin de fer.

1955 Iron Ore Company of Canada devient le premier producteur canadien de minerai de fer, rang qu'elle occupe encore aujourd'hui.

Labrador Trough

A bed of folded proterozoic rocks carrying iron ore, 20 to 50 miles wide, running south from Ungava Bay for about 400 miles.

Schefferville

Northern terminus of the Québec North Shore and Labrador Railway, 356 rail miles north of Sept-Îles. IOC began producing direct shipping ore here in 1954. Present population: 4,500.

Labrador City Mines

Production started by IOC in 1962. Concentrate-pellet complex now has annual capacity for 21 million tons of concentrate: approximately half for sale and the balance used to make about 10 million tons of pellets.

Labrador City

A well-appointed mining community of 17,000, about 130 miles below Schefferville, is connected by rail and air to Sept-Îles.

Québec North Shore and Labrador Railway

A common carrier, linking Sept-Îles, Labrador City and Schefferville. Completed by IOC in 1954 to carry iron ore, freight and passengers.

40-Mile Railway

From QNS&L mainline to Labrador City and Wabush.

Sept-Îles

Southern terminus of QNS&L. Population: 45,000. Concentrate-pellet complex here uses Schefferville ore, has annual capacity for 6 million tons of pellets.

Contrecoeur

Shipping transfer point on St. Lawrence River, 40 miles below Montreal.

La Fosse du Labrador

Ce lit de roches protérozoïques plissées contenant du minerai de fer s'étend du nord au sud, depuis la Baie d'Ungava, sur 20 à 50 milles de largeur et environ 400 milles de longueur.

Schefferville

Terminus nord du chemin de fer QNS&L, à 356 milles de voies, au nord de Sept-Îles. IOC commença à y produire du minerai de fer non traité en 1954. Population actuelle: 4 500 personnes.

Mines de Labrador City

IOC commença à exploiter ces mines en 1962. Le complexe de production de concentré et de boulettes a maintenant une capacité annuelle de 21 millions de tonnes de concentré: la moitié environ est vendue directement et l'autre moitié sert à la fabrication d'environ 10 millions de tonnes de boulettes.

Labrador City

Ville minière bien équipée, de 17 000 habitants, à environ 130 milles au sud de Schefferville, reliée à Sept-Îles par air et chemin de fer.

Chemin de fer QNS&L

Relie Sept-Îles, Labrador City et Schefferville. Terminé par IOC en 1954, il transporte du minerai de fer, des marchandises et des passagers.

Chemin de fer de 40 milles

Embranchement de la ligne principale QNS&L, vers Labrador City et Wabush.

Sept-Îles

Terminus sud du chemin de fer QNS&L. Population: 45 000 personnes. Le complexe de production de concentré et de boulettes utilise du minerai de fer de Schefferville. Sa capacité annuelle est de 6 millions de tonnes de boulettes.

Contrecoeur

Centre de transfert et d'expédition, à 40 milles en aval de Montréal.



N E W

Q U E B E C

T E R R I T O R Y

L A B R A D O

S E A

L A B R A D O R

N O R T H

D I S T R I C T

Schefferville
Labrador Trough
La Fosse du
Labrador

QNS&L
Railway

Churchill Falls

Labrador City

Chemin de fer
QNS&L

Sept-Îles

Contrecoeur

N E W

GULF OF
ST. LAWRENCE

PRINCE EDWARD



LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED